今 日 关 注

- 11 月中国制造业采购经理指数为 55.2%

财 经 要 闻

- 证监会：支持符合条件战略新兴企业上市
- 个人转让限售股每次均须缴纳个税
- 2011 年新增贷款规模应在 7-7.4 万亿
- 中国企业赴美融资额达三年以来峰值

东 吴 动 态

- 最给力基金东吴新创业首次分红　每 10 份 0.6 元红利

理 财 花 絮

- 挑选指数基金有三招

热 点 聚 焦

- 国际板需求不是潜而是现实　国际板或有新的定位

机 构 观 点

- 广发证券：12 月投资策略

旗下基金净值表

2010-11-30

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.9153	2.6353	-1.64%
东吴动力	1.5349	2.0549	-2.66%
东吴轮动	1.1340	1.2140	-1.05%
东吴优信 A	1.0321	1.0441	-0.57%
东吴优信 C	1.0256	1.0376	-0.58%
东吴策略	1.3557	1.3557	-1.90%
东吴新经济	1.1390	1.1390	-1.39%
东吴新创业	1.1670	1.1670	-2.34%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4694	1.7160%
东吴货币 B	0.5369	1.9660%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2820.18	-1.61%
深圳成指	12336.29	-1.60%
沪深 300	3136.99	-1.66%
香港恒生指数	23008.00	-0.68%
标普 500 指数	1180.55	-0.61%
道琼斯指数	11006.00	-0.42%
纳斯达克指数	2498.23	-1.07%

今 日 关 注

11 月中国制造业采购经理指数为 55.2%

2010 年 11 月,中国物流与采购联合会(CFLP)中国制造业采购经理指数(PMI)为 55.2%,比上月上升 0.5 个百分点。

从各分项指数来看,呈现稳中略升基本态势。同上月相比,只有采购量指数、进口指数、从业人员指数、供应商配送时间指数下降,其余各指数不同程度上升,其中生产指数、产成品库存指数、购进价格指数上升幅度较大,超过 1 个百分点,尤其以购进价格指数升幅最大,达到 3.6 个百分点。在下降的 4 个指数中,进口指数下降 2.2 个百分点,其余 3 个指数降幅较低,均在 1 个百分点以内。

本月 20 个行业中,只有造纸印刷及文教体育用品制造业、纺织业、石油加工及炼焦业、饮料制造业行业低于 50%,其余行业均在 50%以上,其中电气机械及器材制造业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、交通运输设备制造业等行业高于 60%。从产品类型看,原材料与能源类企业位于 50%;中间品、生活消费品和生产用制成品类企业高于 50%,在 53.8%-58.3%之间。

针对 11 月份制造业采购经理调查情况,特约分析师张立群分析认为:“ 11 月份 PMI 指数继续提高,预示经济景气度提高。与今年以来投资、出口、消费较高增幅是一致的。同时需注意工业增长率、GDP 增长率持续回调,这些指标变化与近几个月来的 PMI 指数走势则不同。未来出口和投资、消费增幅均有回调可能,受其影响,经济增速回调预计还将持续一段时间。综合来看,当前经济形势比较复杂,未来走势存在较大不确定性。”

新订单指数基本平稳。本月新订单指数为 58.3%,比上月微升 0.1 个百分点。20 个行业中,只有造纸印刷及文教体育用品制造业、石油加工及炼焦业、纺织业、饮料制造业低于 50%,其余行业均高于 50%,其中尤以烟草制品业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业为最高,达到 70%以上。从产品类型来看,原材料与能源、中间品、生活消费品和生产用制成品类企业均高于 50%。其中,生活消费品和生产用制成品类企业较高,达到 60%以上;原材料与能源类企业较低,为 51.7%。

生产指数继续上升。本月生产指数为 58.5%,比上月上升 1.4 个百分点。20 个行业中,造纸印刷及文教体育用品制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、石油加工及炼焦业、饮料制造业低于 50%;其余行业高于 50%,其中尤以烟草制品业、电气机械及器材制造业、交通运输设备制造业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业专为最高,达到 70%以上。分产品类型来看,原材料与能源类企业低于 50%;中间品、生活消费品和生产用制成品类企业均高于 50%,其中生活消费品和生产用制成品类企业达到 60%以上。

进口指数回落、新出口订单指数小幅上升。本月进口指数为 50.6%,比上月回落 2.2 个百分点。20 个行业中,服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、电气机械及器材制造业、农副食品加工及食品制造业、交通运输设备制造业等行业高于 50%;木材加工及家具制造业、化学原料及化学制品制造业、化纤制造及橡胶塑料制品业等行业低于 50%。分产品类型来看,原材料与能源和中间品类企业低于 50%,生活消费品和生产用制成品类

企业高于 50%。

本月新出口订单指数为 53.2%,比上月略升 0.6 个百分点。20 个行业中,以电气机械及器材制造业、烟草制品业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、金属制品业、交通运输设备制造业为首的 11 个行业高于 50%,为首的行业达到 60%以上。纺织业、非金属矿物制品业、有色金属冶炼及压延加工业等行业低于 50%。从产品类型来看,原材料与能源类企业低于 50%;中间品、生活消费品和生产用制成品类企业均高于 50%,其中生产用制成品类企业最高,达到 58.6%。

产成品库存指数上升,但仍处在 50%以下。本月产成品库存指数为 47.7%,比上月上升 2.0 个百分点。分行业来看,20 个行业中,电气机械及器材制造业、农副食品加工及食品制造业、通用设备制造业等行业高于 50%;饮料制造业、石油加工及炼焦业位于 50%;通信设备计算机及其他电子设备制造业、化学原料及化学制品制造业、木材加工及家具制造业等行业低于 50%。从产品类型来看,生产用制成品类企业略高于 50%;原材料与能源、中间品和生活消费品类企业均低于 50%。

购进价格指数继续攀升。本月购进价格指数为 73.5%,比上月上升 3.6 个百分点。分行业来看,20 个行业全部高于 50%,其中有 15 个行业高于 70%,尤其以化纤制造及橡胶塑料制品业、木材加工及家具制造业、石油加工及炼焦业、化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延加工业为最高,达到 80%以上。分产品类型来看,原材料与能源、中间品、生活消费品和生产用制成品类企业普遍较高,只有生活消费品类企业略低于 70%,其余三种产品类型企业均达到 70%以上。

财 经 要 闻

证监会：支持符合条件战略新兴企业上市

中国证监会副主席姚刚昨日在金融与战略性新兴产业主题座谈会上表示，将完善多层次资本市场体系，加快推动战略新兴产业发展，积极支持符合条件的企业发行上市和再融资，目前正积极推动扩大中关村代办系统试点工作，将试点范围扩大到全国其他国家级高新技术园区。（上海证券报）

个人转让限售股每次均须缴纳个税

财政部、国税总局、证监会日前联合发布了《关于个人转让上市公司限售股所得征收个人所得税有关问题的补充通知》，在 2009 年有关界定的基础上，规定了必须征收个人所得税的七种限售股类型和九种限售股转让方式。限售股在解禁前被多次转让的，转让方对每一次转让所得均应按规定缴纳个人所得税。（中国证券报）

2011 年新增贷款规模应在 7-7.4 万亿

30 日交通银行首席经济学家连平在接受本报记者专访时预计，2010 年中国经济整体流动性将保持适度宽松，但是货币政策将逐渐从适度宽松向稳健过度，明年合理的新增贷款规模在 7-7.4 万亿之间，基准利

率将上升，法定存款准备金率存在进一步上调空间。（中国证券报）

中国企业赴美融资额达三年以来峰值

ChinaVenture 最新统计数据显示，截至 11 月底，2010 年已有 15 家中国企业在美国实现 IPO，总融资规模达 17.63 亿美元，IPO 数量与融资金额均达到三年以来的峰值，其中 14 家具有 VC/PE 背景；31 家企业登陆港交所，总融资规模达 242.65 亿美元，IPO 数量创一年以来的新高，其中 13 家具有 VC/PE 背景。（证券日报）

东 吴 动 态

最给力基金东吴新创业首次分红　每 10 份 0.6 元红利

一年一度的基金分红潮已全面启动，2009 年成立的基金成为近期分红主力，然而今年部分刚成立的次新基金也不甘示弱。日前，东吴基金发布公告，旗下东吴新创业基金将每 10 份派发红利 0.60 元，12 月 7 日除权除息。同时，为保护投资者利益，在公告日起到除权除息日之间暂停累计 500 万（不含 500 万）的大额申购和转入业务。作为一只成立不到半年就实现了高达 18.80%的收益率的次新基金，东吴新创业的分红无疑给基金业注入了一剂令人振奋的消息。因此，东吴新创业也被部分投资者评为今年最给力的基金。

据了解，东吴新创业是国内首只明确提出以投资创业成长期的上市公司为主的基金产品，该基金在操作上通过挖掘处于创业成长阶段中最给力的高成长型企业，取得了优异的投资业绩。在选股理念上，主要精选成长性好的白马股，如该基金的三大重仓股金发科技、东华科技和丹化科技，均是今年最给力的新兴产业中最给力的个股。在 10 至 11 月份的下跌行情中，这 3 只股票平均涨幅为 18.26%，远远跑赢同期上证指数 8%的涨幅，成为东吴新创业基金引以为豪的砝码。而其配置的大立科技表现同样不俗，尤其是在上周的震荡市中走出了出色的独立行情。

晨星统计显示，东吴新创业基金自成立以来业绩一直保持领先。11 月份以来，通过重点配置新兴产业和消费类中的给力企业，即便是震荡市也能延续之前的优秀业绩，截至 11 月 26 日，该基金今年以来收益率高达 18.80%，在同期成立的次新基中排名第 3（六月至七月中旬之间成立的）。而东吴旗下其他基金表现也很突出，截至 11 月 26 日，东吴双动力净值创新高为 1.557，今年以来收益率为 29.19%，在股票型基金中排名第三；而东吴进取策略、东吴嘉禾、东吴行业轮动亦居同类前列，东吴基金成为今年整体表现最给力的基金公司。

东吴新创业基金经理王少成表示，十二五规划中将新兴产业的发展列为重点，有了政策的大力支持，新兴产业将成为驱动资本市场发展的新龙头。王少成进一步指出：一般而言，A 股市场是看着盈利情况给估值，但是新兴产业有所不同，即便是盈利状况得到了释放，市场上还会再给较大的估值空间。 因此，东吴新创业将循着十二五规划，在新兴产业尤其是新能源汽车、新材料、节能环保等七大行业中寻找处于创业成长期的、具有高成长特征的上市公司，进而分享政策红利。

对于近期的市场行情，王少成则认为，短期来看，货币政策会加以收紧，银行贷款已经受到了较大限制，因此流动性在一定程度上趋紧，指数大涨的空间有限，但存在结构性行情。中长期来看，政策的连续出台未来的确有不确定因素，但综合国内经济发展状况等来看，股市还是比较乐观的，到了明年一季度的流动性环境也会大大改善。在行业配置上，重点关注消费类、新兴产业类投资机会，尤其是受十二五规划鼓励的、业绩有成长空间的品种。

理 财 花 絮

挑选指数基金有三招

2008 年 5 月 3 日伯克希尔股东大会上，一名投资者问巴菲特：“ 假如你只有 30 多岁，没有什么经济来源，只能靠一份全日制工作谋生，但是你已经有笔储蓄，足够维持一年半的生活开支，那么你攒的第一个 100 万将如何投资？ ”股神答复说：“ 我会把所有的钱投资到一个低成本跟踪标准普尔 500 指数的指数基金。” 这已经不是巴菲特第一次推荐指数基金了。这位擅长主动投资的智慧老人不仅对于指数基金予以了很高的评价，而且话语间也为我们如何去选择指数基金给出了一定的提示：选择合适标的指数的指数基金和费用低的指数基金。除此之外，投资者应当选择跟踪误差低的指数基金和具有专业服务的指数基金管理人。

首先，投资者需要选择合适标的指数的指数基金。目前境内的指数基金所涉及的指数超过 30 个，有覆盖沪深两个市场、具有良好市场代表性的成分股指数，有主题风格类的指数，也有行业类的指数。每一个指数都有详细的编制规则，包括选股规则、加权方式、调整方法等。普通投资者即使不能很详细地了解这些编制规则，也一定要参考该指数的历史走势，了解该指数的收益风险特征，从而判断是否符合自己的投资需要。

其次，投资者应该考虑那些跟踪误差小的指数基金。选择了适合的指数后，指数基金的投资者希望基金实现对标的指数的有效跟踪。因此，跟踪误差是评价指数基金的最重要指标。跟踪误差越小，投资组合所实现的收益越接近于指数。影响指数基金跟踪误差的因素很多，包括基金的申购赎回、样本股调整等等，降低指数基金的跟踪误差是指数基金管理的核心内容，需要通过设计科学的投资流程，有效的定量技术来实现。

最后，投资者购买指数基金时一定要考虑基金费率结构。毫无疑问，对于相同标的指数的指数基金来说，优惠的费用对于投资人是充满吸引力的。细心的投资者会发现，目前境内市场上以沪深 300 指数为标的的指数基金有十几只（不考虑增强型指数基金），费率存在差异。管理费最高的为 1%，最低为 0.5%；托管费最高的为 0.22%，最低为 0.1%。另外，申购赎回费率结构也不同，投资者需要在投资时仔细地考量。优惠费率不仅能够给投资者带来实实在在的利益，而且也反映基金管理人的管理水平。只有那些技术上具有优势，能够合理地在控制跟踪误差最小化的同时控制投资组合的交易量，并且通过先进的技术和管理达到集约化规模化生产的管理人，才能够提供更加具有竞争力的费率。这也是先锋集团能够在指数化投资领

域取得成功的重要原因。

此外，投资者在考虑以上因素后，还应当考虑基金管理人在其他方面的专业服务，包括提供专业的信息服务、广泛开展指数基金的投资者教育等。

热 点 聚 焦

国际板需求不是潜而是现实　国际板或有新的定位

央行官员突然“催促”证监会主管的国际板尽快推出，这给市场带来不少微妙的解读。日前，央行副行长马德伦在中俄金融合作新闻发布会上表示，央行希望国际板能够尽快推出。

而就在上周六(11 月 27 日)，证监会副主席姚刚在“2010 第二届北京律师论坛”上表示，证监会正在加紧研究推动国际板建设，着力解决相关法律问题。

两位官员对国际板的高调表态，联系起央行行长周小川近日提出的“池子”说法，不少业界人士将国际板解读为“池子”的一部分。这是否意味着，国际板增添了新的定位？

国际板“池子”新功能？

业内人士指出，从某种意义上说，热钱来到境内，也属于整体流动性的一部分，那么只要是能够对冲流动性的工具，都可以看成“池子”的一部分。除去提高存款准备金率等数量工具外，债市、股市都是一种手段，而国际板在此时被高调重提，也可被当作“池子”使用。业内人士指出，这将增强国际板推出的必要性，但其能否胜任还有待市场检验。

由于国际板涉及到不同的金融监管部门，马德伦特意解释说，沪深交易所的国际板建设是由证监会主管，但他乐意作为中俄金融合作委员会的中方主席来推动国际板建设。

目前，在中俄战略协作伙伴关系的背景下，中俄金融合作日益密切，除了人民币兑卢布的挂牌交易上周已经顺利展开，此前还有报道称中俄考虑互相推动国际板交易。马德伦认为，国际板的推出有其市场需求、业界需求，这种需求不再是潜在的，而是现实的，证监会作为监管者也注意到了这一点，正在积极推进。

姚刚表示，国际板建设是内地资本市场国际化的重要步骤，让境外的公司，也包括像中国移动这样业务在境内，但注册地在香港、上市在香港的公司，到内地的交易所发行以人民币计价的股票，目前证监会正在加紧研究推动。而对于国际板能否有效发挥“池子”功能，一位监管部门人士表示，国际板在对冲外汇占款方面，的确能发挥不小作用。

而一位证券业人士指出，国际板的推出，能增多境内投资者对于股票市场的投资渠道和选择范围，不过短期内会对股市带来一定的供应压力。而在热钱大规模撤离的情况下，如果国际板前期遭遇过度炒作，将会成为一个“重灾区”。“当然，具体的交易情况，肯定监管部门还会出台不少配套措施，具体的判断只能走一步看一步。”(开利综合报道)

机 构 观 点

广发证券：12 月投资策略

11 月走势：“ 成也萧何，败也萧何 ” 10 月份以来的行情因流动性而起，催生了券商，煤炭，有色三大板块的超强走势，然而上述 “ 龙头 ” 效应在 11 月仅延续了 10 天时间，周期性板块失去了重心几乎又回到起点。上证指数从最高接近 3200 点回落至 2800 点，仅用了一周的时间！不变的是股票，而变化的是预期！

通胀突飞猛进，政策紧锣密鼓 11 日公布的 10 月物价指数创出 25 个月以来新高，股指上行节奏嘎然而止。与此前不同，央行对通胀的容忍力度明显下降，上月央行官员公开表示年内不加息，十日后加息尘埃落定，本月存款准备金率两次上调仅相隔 9 天。国务院关于控制物价的 “ 十六条 ” 措施陆续出台……

静待明年经济部署，给力 “ 十二五 ” 规划宏观经济三季报披露后完成全年经济增长 8%的目标已是板上钉钉，全年 3%的消费价格指数涨幅目标无望，四季度开始，通胀的风险已经超越前期对于经济下行担忧成为市场和政府关注的焦点。

作为经济领域最高级别的中央经济工作会议将于 12 月上旬召开，经济形势分析和决策都将陆续露面，特别对来年货币政策，财政政策组合的定调，对 “ 十二五规划 ” 中各种投资方向和规模的细节公布，将决定投资方向性的选择。

12 月行情预测：2700 点至 3000 点区间震荡与发达国家继续 “ 开闸放水 ” 对比，国内政策开始 “ 筑坝防洪 ”，如上月策略指出，周期性品种的趋势性行情告一段落后，市场投资的重心仍将回到我们一直所坚持的转型和大消费的基本主题。具体到 12 月，我们认为股指的波动区间在 2700 点到 3000 点之间。

12 月投资策略：

临近年末，市场在收紧流动性的隐忧之下，开始寻找安全边际，估值因素又成为投资首要考虑因素，所以本月我们加大了对业绩确定性品种的推荐。12 月股票组合是：中国联通、中恒集团、郑煤机、民和股份、桑德环境、新华都、豫金刚石、江苏神通。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。